

# ACOMPANHAMENTO das Expectativas Econômicas



SUPERINTENDÊNCIA DE ESTUDOS E PROJETOS – SUESP | estudos@cnseg.org.br

Nº 193 – março/2022 – semana 3

A guerra entre Rússia e a Ucrânia e seus aliados ocidentais não dá sanais claros de arrefecimento e a perspectiva de um conflito prolongado acende alertas em todo mundo. Após uma sequência de choques de oferta, a alta das *commodities* que a guerra vem provocando exacerba os dilemas econômicos, com riscos inflacionários e de nível de atividade apontando em direções opostas. Como deixou claro o Fed em seu anúncio de decisão de política monetária da semana passada (quando o Fomc aumentou os juros básicos nos EUA pela primeira vez desde 2018), o impacto da guerra na Ucrânia sobre a economia americana se traduzirá em mais inflação e menos crescimento. De certa maneira, isso pode ser estendido a quase todas as economias, em menor ou maior grau. Por aqui, a projeção para a inflação deste ano subiu pela décima semana consecutiva no Relatório Focus, do Banco Central. A mediana das expectativas para o IPCA chegou a 6,59%, muito acima do teto da meta (5,0%) e quase o dobro do seu centro,

que é de 3,5%. A expectativa para o IPCA em 2023 também subiu, de 3,70% para 3,75%, acima da meta de 3,25%, mais ainda na banda de 1,75% a 4,75%). Apesar da divulgação do IBC-Br fraco, indicando que a economia entrou no primeiro mês do ano com retração de 1% (no dado dessazonalizado), o PIB do quarto trimestre de 2021 um pouco melhor que o esperado e a consequente melhoria na estimativa do carregamento continuam a melhorar, ainda que marginalmente, a expectativa para o crescimento do PIB deste ano. Nesta semana, foi de 0,49% para 0,50%. Para 2023, atestando que o aumento da expectativa para 2022 é mais estatística que econômica, a mediana da projeção de crescimento foi reduzida de 1,43% para 1,30%. Por aqui, indicações de que política monetária e fiscal podem se desencontrar em um ano eleitoral preocupam. O Banco Central elevou a Selic de 10,75% para 11,75%, como se previa, mas o comunicado emitido pelo Banco Central junto com a decisão sinalizou um novo aumento da

mesma magnitude, o que pode levar os juros a um patamar superior àquele que se imaginava há pouco tempo, mesmo que o atual aperto monetário já seja considerável. A projeção mediana para a taxa básica de juros ao final deste ano subiu de 12,75% para 13,00%. Para o final de 2023, subiu de 8,75% para 9,00%. No calendário de divulgações econômicas da semana, destaque, novamente, para a política monetária, com a divulgação da Ata da decisão do Copom da semana passada, amanhã (22/03), para o Relatório Trimestral de Inflação, na quinta-feira (25/03) e para o IPCA-15 de março, na sexta (26/03).

# ACOMPANHAMENTO das Expectativas Econômicas



SUPERINTENDÊNCIA DE ESTUDOS E PROJETOS – SUESP | estudos@cnseg.org.br

Nº 193 – março/2022 – semana 3

Notas	Variável	Realizado 2021	Realizado 2022	Realizado 12 meses	Valores projetados para 2022					Valores projetados para 2023				
					Hoje	Última semana	4 semanas	13 semanas	Início do ano	Hoje	Última semana	4 semanas	13 semanas	Início do ano
					18/03/22	11/03/22	18/02/22	17/12/21	07/01/22	18/03/22	11/03/22	18/02/22	17/12/21	07/01/22
3	PIB	4,62%	-	4,62%	0,50%	0,49%	0,30%	0,50%	0,28%	1,30%	1,43%	1,50%	1,85%	1,70%
3	PIB Indústria	4,48%	-	4,48%	-0,53%	-0,58%	-0,55%	0,00%	0,20%	1,36%	1,38%	1,50%	2,07%	1,99%
3	PIB de Serviços	4,72%	-	4,72%	0,85%	0,76%	0,50%	0,60%	0,40%	1,50%	1,50%	1,50%	1,90%	1,82%
3	PIB Agropecuário	-0,20%	-	-0,20%	2,80%	2,80%	3,00%	2,50%	3,00%	2,50%	2,40%	2,56%	2,50%	2,40%
1	IPCA	10,06%	1,56%	10,54%	6,59%	6,45%	5,56%	5,03%	5,03%	3,75%	3,70%	3,50%	3,40%	3,36%
1	IGP-M	17,79%	3,68%	16,12%	10,50%	9,99%	8,12%	5,41%	5,56%	4,27%	4,24%	4,05%	4,00%	4,00%
1	SELIC	8,76%	10,49%	5,74%	13,00%	12,75%	12,25%	11,50%	11,75%	9,00%	8,75%	8,00%	8,00%	8,00%
1	Câmbio	5,58	5,14	5,36	5,30	5,30	5,50	5,57	5,60	5,22	5,21	5,36	5,40	5,45
2	Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	57,24%	56,64%	58,71%	60,30%	60,50%	60,90%	63,00%	62,48%	63,55%	64,00%	64,00%	65,20%	65,90%
2	Conta Corrente (em US\$ bi)	-27,93	-8,15	-27,73	-20,60	-20,60	-22,54	-21,50	-24,25	-33,70	-33,37	-33,37	-27,60	-24,25
2	Balança Comercial (em US\$ bi)	36,36	-1,51	37,47	64,50	63,50	63,53	55,25	55,50	51,00	51,00	52,80	51,00	51,00
2	Investimento Direto no País (em US\$ bi)	46,44	4,71	47,67	59,07	59,04	60,00	57,55	58,00	69,50	69,18	70,00	70,00	70,00
1	Preços Administrados	16,90%	-0,23%	15,03%	5,80%	5,61%	4,80%	4,43%	4,67%	4,51%	4,50%	4,17%	3,95%	3,97%

Fontes: SGS (BCB) e SIDRA (IBGE). Data de corte: 18/03/2022

Notas: 1- dados até fevereiro/21; 2- dados até janeiro/22; 3- dados até dezembro/21;

Vide nota de referência de período.